

# การรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงาน ในมุมมองของนักลงทุน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

## The Report on Corporate Governance for the Good Performance in the view of Investors: A Case Study of Companies listed on the Stock Exchange of Thailand

เสณีย์ พวงยานี<sup>\*</sup>, สิทธิชัย ธรรมเสนห์<sup>\*\*</sup>, ศศิธร วชิรปัญญาพงศ์<sup>\*\*\*</sup>

### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาการรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยกำหนดกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม โดยผ่านเงื่อนไขการคัดเลือกประชากรเข้าเกณฑ์เป็นกลุ่มตัวอย่าง 446 บริษัท และดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

(Multiple Linear Regression) เพื่อทดสอบการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ในการศึกษา มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า การรายงานการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่มีอิทธิพลและไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ในขณะที่ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยสมการพยากรณ์  $ROE = 3.040 + 17.654$  (CGCS),  $ROE = 14.196 + 0.049$ (CGRS) และ  $ROE = 14.196 + 0.049$ (CGIT) ตามลำดับ

<sup>\*</sup> คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัย

เทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

<sup>\*\*</sup> คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

<sup>\*\*\*</sup> คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี

**คำสำคัญ:** การกำกับดูแลกิจการที่ดี, ผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุน, บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

## Abstract

This research aimed to study the corporate governance that could influence performance in the viewpoint of investors of companies listed in the Stock Exchange of Thailand. Samples were 446 companies listed in the Stock Exchange of Thailand chosen from 8 industries using selection criteria, and data were analyzed using both descriptive and inferential statistics using multiple linear regression to test the disclosure of data related to corporate governance in forwarding returns to the shareholders of those companies listed in the Stock Exchange of Thailand, and test the hypothesis that was set out in this study at the significance level of 0.05. Findings revealed that good corporate governance report did not have such influence, and did not affect rates of return for shareholders, while in the groups of industrial products, resources and technology industries, good corporate governance report could result in good performance in the viewpoint of investors of those companies listed in the Stock Exchange of Thailand based on forecasting models of  $ROE = 3.040 + 17.654 (CGCS)$ ,  $ROE = 14.196 + 0.049 (CGRS)$  and  $ROE = 14.196 + 0.049 (CGIT)$  respectively

**Keywords:** Good governance, Performance result in the view of investors, Companies listed on the Stock Exchange

## บทนำ

วิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในปี 2540 ซึ่งบริษัทต้องประสบปัญหาและต้องปิดกิจการ สาเหตุหลักเกิดจากความผิดพลาดจากการขาดความโปร่งใสในการดำเนินงาน และข้อมูลที่เปิดเผยไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริง ซึ่งมีความสำคัญต่อการตัดสินใจสำหรับการลงทุน จากเหตุการณ์ครั้งนี้ทำให้บรรษัทภิบาลถูกสร้างขึ้นเนื่องจากปัญหาในการรับรู้ข้อมูลการดำเนินงานธุรกิจระหว่าง ผู้เป็นเจ้าของ กับผู้บริหาร ที่มุ่งเน้นไปยังความมั่นใจว่าธุรกิจจะดำเนินไปได้เป็นอย่างดีโดยนักลงทุนต้องได้รับผลตอบแทนที่ยุติธรรม (ศศิวิมล มีอำพล และศรายุทธ เรืองสุวรรณ, 2552) ดังนั้นบริษัทควรมีการบริหารงานตามหลักธรรมาภิบาลผ่านการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง สะท้อนความเป็นจริง และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต้องตัดสินใจเพื่อการลงทุนหรือเรียกว่าการดำเนินงานกิจการด้วยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) เนื่องจากบริษัทได้มีการระดมทุน ดังนั้นการแต่งตั้งกรรมการให้เป็นผู้บริหารกิจการแทน จึงมีความจำเป็นที่ต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้มั่นใจว่ากิจการได้ดำเนินไปซึ่งประโยชน์ในระยะยาวของผู้ถือหุ้น และนำมาซึ่งการเจริญเติบโตของบริษัทอย่างยั่งยืน (บรรษัทภิบาลแห่งชาติ, 2556)

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) คือระบบการดำเนินงานและการควบคุมภายในของบริษัท ซึ่งกำหนดแนวทางเกี่ยวกับ สิทธิ บทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่

เกี่ยวข้องกับองค์กรไม่ว่าจะเป็นคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ พนักงาน ไปจนถึงผู้ถือหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) ดังนั้นการแต่งตั้งกรรมการให้เป็นผู้บริหารกิจการแทน จึงมีความจำเป็นที่ต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้มั่นใจว่ากิจการได้ดำเนินไปซึ่งประโยชน์ในระยะยาวของผู้ถือหุ้น และนำมาซึ่งการเจริญเติบโตของบริษัทอย่างยั่งยืน (บรรษัทภิบาลแห่งชาติ, 2556) ประกอบกับบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลที่ดี และมีการดำเนินกิจการที่มีความโปร่งใสจะทำให้บริษัทมีภาพพจน์ที่ดีในสายตาผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งได้รับการยอมรับและความเชื่อมั่นจากผู้ลงทุน ส่งผลทำให้ผู้ลงทุนมีความสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้นทำให้ราคาของหลักทรัพย์สูงขึ้นเป็นการลดต้นทุนของบริษัท และเมื่อมีนักลงทุนมาลงทุนเพิ่มจะทำให้บริษัทมีการขยายตัวมากขึ้น การกำกับดูแลกิจการที่ดีคือการสร้างระบบการควบคุมกฎระเบียบและแรงจูงใจที่มีประสิทธิภาพเพื่อจัดการผลประโยชน์ของผู้บริหารและเจ้าของ (Lee Choon, 2011) การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีผลต่อประสิทธิภาพในการให้ข้อมูลของราคาสินทรัพย์ (MemiliEsra, 2011) การกำกับดูแลกิจการที่ดีคือการสร้างระบบการควบคุมกฎระเบียบและแรงจูงใจที่มีประสิทธิภาพเพื่อจัดการผลประโยชน์ของผู้บริหารและเจ้าของในประเทศไทยนั้นได้เริ่มรู้จักหลักการกำกับดูแลกิจการหรืออาจเรียกว่า บรรษัทภิบาล ในปี 2540 และได้เริ่มมีการจัดตั้งคณะกรรมการบรรษัทภิบาลแห่งชาติในช่วงปี 2545 เนื่องมาจากการตื่นตัวจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ที่ประเทศไทยได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากสถานการณ์ทางการเงินที่ไม่ปกติ (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2552)

จากแนวคิดที่ได้กล่าวมาผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญและสนใจเพิ่มมากขึ้นเกี่ยวกับปัญหาดังกล่าวข้างต้นเนื่องจากในทางปฏิบัติถึงแม้จะมีข้อกำหนดให้บริษัท

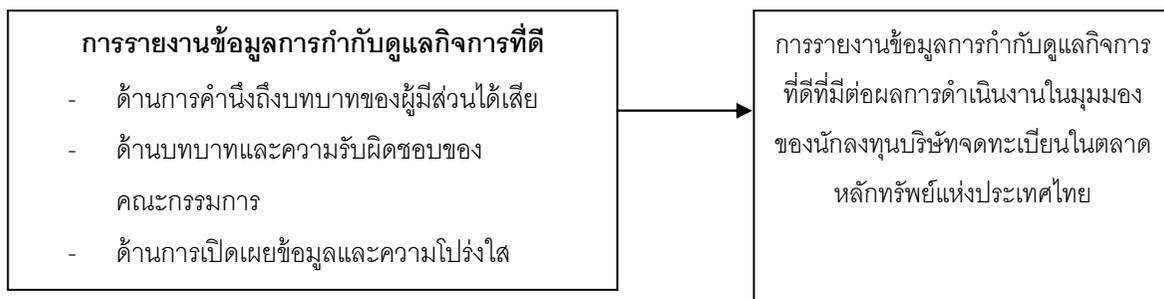
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ แต่ก็พบว่าการเปิดเผยข้อมูลยังมีการเปิดเผยข้อมูลในระดับที่แตกต่างกัน (สัตยา ตันจันทร์พงศ์, 2557) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงิน รายงานประจำปีของบริษัทต่าง ๆ ในปี 2554 พบว่าใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรมนั้น เมื่อมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและเปิดเผยข้อมูลที่เหมาะสมจะส่งผลให้บริษัทสามารถลดภาระในการต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการวางแผนภาษีลงได้ โดยผู้วิจัยมุ่งเน้นถึงการรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาการรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ขอบเขตของการวิจัย

ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด เรื่อง แนวคิดทฤษฎีตัวแทน (คิลปะพร ศรีจันเพชร, 2551) แนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2550) อัตราส่วนทางการเงิน (อิริชัย ธนเหลืออร่าม, 2553) สามารถสรุปเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยได้ ดังภาพที่ 1



### สมมติฐานของการวิจัย

การวิจัยเกี่ยวกับการรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการกำหนดสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สมมติฐาน : การรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### วิธีดำเนินการวิจัย

ผู้วิจัยกำหนดประชากรที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม 545 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2550) และมีเงื่อนไขการคัดเลือกประชากรเข้าเกณฑ์เป็นกลุ่มตัวอย่าง 446 บริษัท ผู้วิจัยดำเนินการจัดบันทึกสถิติการรายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมที่ใช้ในการศึกษาโดยการตรวจสอบข้อมูลจากเอกสารรายงาน

ประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี 2553-2556 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2556 รวมเป็นระยะเวลา 4 ปี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา(Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อทดสอบการรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ในการศึกษา มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

### ผลการวิจัย

ผู้วิจัยนำเสนอผลการวิเคราะห์สมมติฐานการวิจัยของการรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดังนี้

ตารางที่ 1 การรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| การรายงานการเปิดเผยข้อมูล   | อัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น:ROE |                 |         |
|---|--------------------------------|-----------------|---------|
|   | สัมประสิทธิ์                   | ความคลาดเคลื่อน | P-value |
|   | การถดถอย                       | มาตรฐาน         |         |
| กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร<br>R = .192 R <sup>2</sup> = 0.10 SE = 9.807a = 9.508F = 1.384         | 11.538                         | 7.462           | 1.460   |
| กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค<br>R = .051 R <sup>2</sup> = -0.26 SE = 10.242a = 4.489F = 0.90          | 3.079                          | 10.005          | 0.765   |
| กลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มธุรกิจการเงิน<br>R = .017 R <sup>2</sup> = -0.19 SE = 20.285a = 7.924 F = 0.90            | 1.961                          | 16.051          | 0.903   |
| กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม<br>R = .262 R <sup>2</sup> = 0.054 SE = 13.183a = 3.040F = 4.638              | 17.654                         | 8.198           | 0.035   |
| กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร<br>R = .001 R <sup>2</sup> = -0.038 SE = 10.210a = 14.198 F = 0.000                   | 0.049                          | 8.475           | 0.001   |
| กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ<br>R = .107 R <sup>2</sup> = -0.001 SE = 17.430a = 6.307F = 0.930                       | 10.262                         | 10.638          | 0.338   |
| กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง<br>R = .129 R <sup>2</sup> = 0.004 SE = 33.315a = -1.9507 F = 1.299 | 23.778                         | 20.670          | 0.258   |
| กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี<br>R = .325 R <sup>2</sup> = 0.081 SE = 35.029a = 24.444 F = 4.245                   | -54.754                        | 26.575          | 0.047   |

จากตารางที่ 1 กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่าการรายงานการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่มีอิทธิพลและไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรม

เทคโนโลยี การรายงานการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยสมการพยากรณ์ ROE = 3.040 + 17.654(CGCS), ROE = 14.196 + 0.049(CGRS) และ ROE = 14.196 + 0.049(CGIT) ตามลำดับ

## อภิปรายผล

การวิจัยเรื่อง การรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายการวิจัยได้ ดังนี้

การรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานในมุมมองของนักลงทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สอดคล้องกับงานวิจัยของ ภัทรพร พงศาปรมัตต์ ในปี 2550 ที่กล่าวว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสของกิจการที่วัดจากคะแนนโดยรวม แสดงให้เห็นว่ากิจการที่มีคุณลักษณะของกำไรที่ไม่ดีมีแนวโน้มที่จะเพิ่ม ระดับการเปิดเผย และเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่ผู้ถือหุ้น และ Supanasukanantasak ในปี 2557 กำไรเพิ่มขึ้นเมื่อมีการรายงานที่โปร่งใส และเพื่อความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อาจต้องพิจารณาทั้งด้านปริมาณ และคุณภาพ การวิเคราะห์เชิงปริมาณเพียงด้านเดียวสำหรับการวิจัยในครั้งนี้อาจมีผลไม่สมบูรณ์

## ข้อจำกัดของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีข้อจำกัดที่สำคัญ 3 ประการ ดังนี้

1. เนื่องจากงานวิจัยฉบับนี้เป็นการสำรวจการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีจากรายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) หมายเหตุประกอบงบการเงิน และงบการเงิน ซึ่งในปัจจุบันการรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของหลาย ๆ บริษัท มีการจัดทำแยกต่างหาก เช่น รายงานการกำกับดูแลกิจการ รายงานการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน รายงาน

การดำเนินงานเพื่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เป็นต้น แต่การสำรวจการเปิดเผยข้อมูลไม่ได้ครอบคลุมถึงรายงานดังกล่าวเพราะรายงานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ศึกษาในครั้งนี้ยังอยู่ในช่วงที่ไม่ถูกบังคับให้ต้องเปิดเผยตามข้อบังคับของหน่วยงานกำกับ ดังนั้น การสำรวจระดับการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบางบริษัทอาจไม่เป็นไปตามระดับการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่แท้จริง

2. ช่วงระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาปี 2553-2556 นั้น ในปี 2554 เป็นช่วงที่ประเทศไทยได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัย และอุตสาหกรรมที่นำมาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ มีหลายอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง จึงทำให้ผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวอาจจะเป็นข้อมูลที่มีความคลาดเคลื่อนจากข้อมูลที่แท้จริง ณ ระดับการดำเนินงานปกติ

3. การศึกษาข้อมูลระดับการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการวิจัยครั้งนี้พิจารณาในมุมมองด้านปริมาณเท่านั้น

## ข้อเสนอแนะ

การนำเสนอในส่วนนี้ ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะจากการวิจัยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

### 1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลงานวิจัยไปใช้

- 1.1 เนื่องจากการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นการศึกษาจากรายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อมูลอาจเป็นข้อมูลที่ไม่สอดคล้องกับข้อมูลที่แท้จริง

- 1.2 ข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรมในปี 2554 เป็นข้อมูลที่อยู่ในช่วงที่กลุ่มอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัย

## 2. ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การศึกษาครั้งต่อไป ควรขยายตัวแปรให้มากขึ้นโดยอาจศึกษาจากบริบท ด้านขนาด ด้านมาตรฐานการรายงานที่แตกต่างกัน

2.2 ในมุมมองด้านการรายงานการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีควรเพิ่มเติมการศึกษาในมุมมองเชิงคุณภาพของข้อมูลเพิ่มเติม

2.3 อาจทำการศึกษาเพิ่มเติม โดยการขยายช่วงระยะเวลาการศึกษาให้กว้างขึ้นเพื่อพิสูจน์ผลการวิจัยเพิ่มเติมในด้านของความสอดคล้องและความแตกต่างกับช่วงระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้

## รายการอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2549). **หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2549.** (ออนไลน์). สืบค้นเมื่อ ธันวาคม 31, จาก <http://www.set.or.th>.
- \_\_\_\_\_. (2550). **ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน.** (ออนไลน์). สืบค้นเมื่อ กันยายน 30, จาก <http://www.set.or.th>.
- \_\_\_\_\_. (2556). **แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน.** (ออนไลน์). สืบค้นเมื่อ กันยายน 30, จาก <http://www.set.or.th>.
- บรรษัทภิบาลแห่งชาติ. (2556). **ความหมายของการกำกับดูแลกิจการ.** (ออนไลน์). สืบค้นเมื่อ เมษายน 10, 2556, จาก <http://www.cgthailand.org/SetCG/index.html>.
- ภัทรพร พงศาปรมัตถ์. (2553). **คุณลักษณะของรายการกำไรและระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสของกิจการ: หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย.** วิทยานิพนธ์ปริญญาตรีบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ศิลป์พร ศรีจันเพชร. (2551). **ทฤษฎีบรรษัทภิบาล.** 31(120), 2-4.
- \_\_\_\_\_. (2552). **กลไกบรรษัทภิบาลเพิ่มมูลค่ากิจการจริงหรือไม่.** 32(121), 1-4.
- ศศิวิมล มีอำพล และศรายุทธ เรื่องสุวรรณ. (2552). **บรรษัทภิบาลจะช่วยยกระดับผลการดำเนินงานของกิจการได้จริงหรือ: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนหมวดอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** 6(17), 57-64.
- สัตยา ตันจันทรพงศ์. (2557). **อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วารสารวิชาชีพบัญชี. 10(28), 5-18.

- อริชัย ธนเหลืองอร่าม. (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลตามมุมมอง Balanced scorecard กับผลปฏิบัติงานทางการเงินวัดโดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากรายได้ (ROR) : กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. การค้นคว้าแบบอิสระระดับปริญญาโท** คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Lee C. (2011). **Corporate Governance and the Information Efficiency of Asset Price.** A dissertation submitted to the Faculty of the Graduate School of the University at Buffalo, State University of New York in partial fulfillment of the requirements for the degree of Doctor of Philosophy Department of Finance and Managerial Economics.
- Memili E. (2011). **Control Enhancing Corporate Governance Mechanisms: Family Versus Nonfamily Publicly Traded Firms.** A dissertation submitted to the Faculty of Mississippi State University in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of Doctor of Philosophy in Management in the Department of Management and Information Systems Mississippi State, Mississippi.
- Supana Sukanantasak. (2557). **การศึกษาความสัมพันธ์เชิงเหตุผลระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพของกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** 10(27), 14 – 431.